La faillite du libéralisme

La Crise Financière en 8 questions

- *Quelle est la nature et l'origine de cette crise ?*
- *Quels sont les enchaînements aux Etats-Unis ?*
- *Comment se propage la crise en Europe et en France ?*
- *Quelles sont les répercussions sur l'économie française ?*
- *Pourquoi faut-il sauver le système bancaire ?*
- *Les réponses du Président de la République sont-elles adaptées ?*
- *Comment les socialistes répondent aux menaces qui pèsent sur les particuliers et sur les entreprises ?*
- *Quelles sont les politiques de régulation à mener en France et en Europe ?*

1) *Quelle est la nature et l'origine de cette crise ?*

1) Quelle est la nature et l'origine de cette crise ?

La crise d'un système

- ***Le système de la dérégulation mise en œuvre par les gouvernements libéraux a déjà provoqué trois grandes crises (1987, 1998, 2000)***
- ***Ces crises ont toujours les mêmes facteurs :***
  - ***désengagement des Etats,***
  - ***déréglementation des marchés,***
  - ***défiscalisation,***
  - ***surendettement des ménages.***

L'activité financière prend le pas sur l'activité économique

- **Les produits financiers : 99% du PIB mondial**
- **La libéralisation sans contrôle des mouvements de capitaux conduit progressivement à la déconnexion entre le système financier et l'économie réelle.**

1) Quelle est la nature et l'origine de cette crise ?

La déréglementation bancaire

- ***Un établissement bancaire ne doit pas accorder de crédits au-delà de ce que lui permet ses fonds propres.***
- ***Mais ces établissements ne sont pas véritablement surveillés par les autorités financières.***
- ***De nombreuses opérations plus ou moins risquées se trouvent hors bilan.***
- ***De nouveaux produits sont sans cesse inventés conduisant à la spéculation nourrie par l'endettement.***

spéculation nourrie par l'endettement.

La spirale spéculative

- **Les marchés financiers se substituent au crédit bancaire.**
- **Toutes sortes de fonds spéculatifs accordent des crédits**
- **Le phénomène de « titrisation » transforme des crédits bancaires en titres vendus sur des marchés financiers.**
- **Ainsi le risque est disséminé à travers l'ensemble du système.**
- **L'établissement qui ouvre le crédit n'en supporte plus seul le risque,ce qui le conduit à en prendre toujours davantage.**

2) Quels sont les enchaînements aux Etats-Unis ?

2) Quels sont les enchaînements aux Etats-Unis

Le piège des "subprimes"

- ***La FED (Réserve Fédérale américaine) mène, dans les années 1990, une politique de taux d'intérêt bas, rendant le crédit peu cher.***
- ***Des mécanismes d'emprunt complexes et opaques se multiplient (ex. : les « subprimes »)***
- ***Des banquiers américains octroient des prêts à taux variables à des ménages peu solvables.***
- ***La capacité de remboursement est calculée non pas sur les revenus, mais sur la valeur de l'habitation en pariant sur son augmentation.***
- ***En 2007: - chute des prix de l'immobilier,***
  - augmentation des taux d'intérêt,
  - Les ménages endettés ne peuvent plus rembourser leurs emprunts.
- ***Juillet 2007 : les effets pervers du mécanisme s'enclenchent. Pour la première fois, 2 fonds d'investissement d'une banque (Bear Steams) font faillite.***

La contamination

- **La crise devient générale et durable.**
- **Sont concernés : l'ensemble des crédits « titrisés » et donc l'ensemble des établissements qui ont investi par ce biais les marchés de crédit (assureurs, fonds de pension, banques d'investissement, fonds commun de placement,…)**
- **Les établissements aux valeurs « titrisées » sont progressivement fragilisés.**
- **Plusieurs d'entre eux sont acculés à la faillite.**

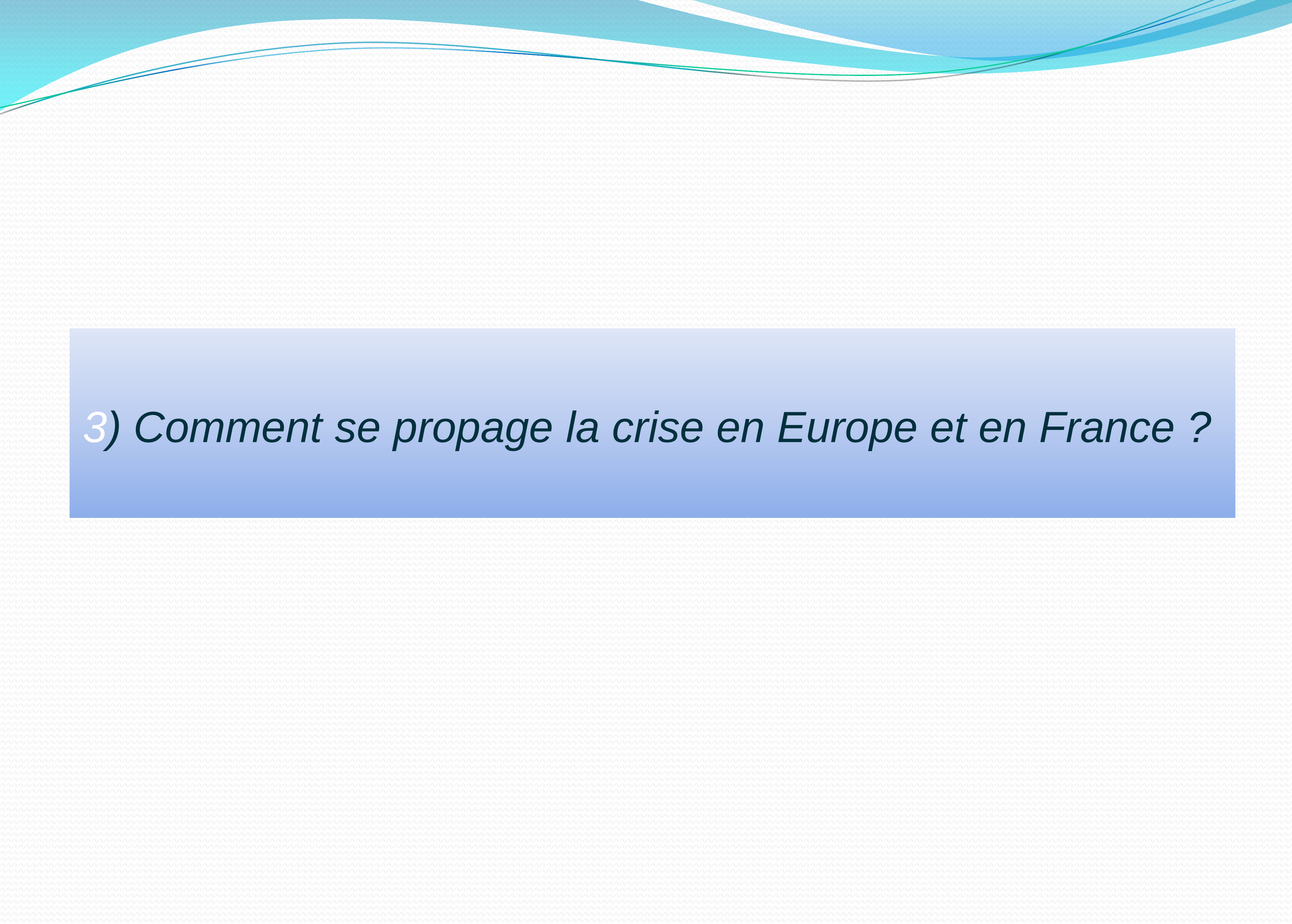
2) Quels sont les enchaînements aux Etats-

La spirale infernale

- **Automne 2007 : Merill Lynch, banque d'investissement US, constate un lourd déficit.**
- **Mars 2008 : JP Morgans rachète au rabais Bear Stearns, afin d'éviter la faillite.**
- **Juillet 2008 - Septembre 2008 :**
  - **2 institutions de refinancement hypothécaire, Freddie Mac et Fannie Mae, voient leur cours de bourse s'effondrer.**
  - **Elles sont mises sous tutelle par le Trésor américain alors qu'elles devaient couvrir 5400 milliards $ de crédits hypothécaires.**
- **Mi Septembre :**
  - **Merill Lynch est rachetée par Bank of America**
  - **la faillite de la 3ème banque d'affaires Lehman Brothers provoque une panique boursière.**

L'appel aux contribuables

- **Début octobre : Le Congrès américain vote, le plan Paulson (700 milliards$ pour le rachat des actifs invendables des banques américaines).**
- **Le plan ne résoud que l'urgence.**


3) Comment se propage la crise en Europe et en France ?

3) Comment se propage la crise en Europe et en France ?

La mondialisation financière

- ***Imbrication étroite entre le système financier américain et celui du reste du monde.***
- ***Des établissements financiers du monde entier possèdent des valeurs américaines titrisées***
- ***Lehman Brothers a des liens avec la plupart des établissements bancaires.***

L'ensemble de l'Europe est touché

- ***Les banques européennes sont beaucoup moins spécialisées, ce qui peut les protéger davantage.***
- ***Pourtant en Février 2008 : le gouvernement britannique doit nationaliser la banque Northern Rock en difficulté.***
- ***Août 2008 : l'établissement espagnol Santander rachète à bas prix l'établissement britannique Alliance & Leicester.***
- ***Tous les gouvernements européens sont obligés d'intervenir.***
- ***Fin Septembre 2008 : la banque privée allemande Hypo Real Estate échappe à la faillite grâce à une ligne de crédit de 35Mds€ garantis par l'Etat.***
- ***Les gouvernements français, belge, luxembourgeois sauvent la banque privée DEXIA des difficultés nées de sa filiale américaine FSA, spécialisée dans le rehaussement de crédit, exposée aux « subprimes »***

6)Les réponses du Président de la République sont-elles adaptées ?

Interventionniste dans les mots, libéral dans les actes

- **Tout ce qui devrait baisser augmente, tout ce qui devrait augmenter baisse.**
- **Baisse des impôts des plus favorisés**
- **Recul des droits sociaux et des services publics**
- **Le “choc de confiance et de croissance “ attendu se solde par l’échec :**
  - **Activité en net recul**
  - **Pouvoir d’achat en recul**
  - **Forte augmentation du déficit du commerce extérieur**
  - **Augmentation des déficits publics.**
- **Les faillites américaines ne sont pas responsables :**
  - **des déficits du budget de l’Etat**
  - **de la dégradation des comptes de la Sécurité Sociale**
  - **de la diminution du pouvoir d’achat**
  - **de la forte augmentation du chômage en Août.**
- **N. Sarkozy exploite la crise financière pour justifier l’échec de sa politique.**

Un budget 2009 qui ajoute à la crise

- **La volonté régulatrice et interventionniste de N. Sarkozy est en totale contradiction avec le budget 2009.**
  - **Accentuation de l’austérité (amputations en matière d’investissement, d’emplois, d’éducation,…)**
  - **Forte réduction des des dotations de l’Etat aux collectivités locales (75% de l’investissement public)**
  - **Aucune mesure d’augmentation du pouvoir d’achat**

7) Comment les socialistes répondent aux menaces qui pèsent sur les particuliers et sur les entreprises ?

7) Comment les socialistes répondent aux menaces qui pèsent sur les particuliers et sur les entreprises ?

Mesure au niveau national

- Créer un fonds national de garantie pour assurer la distribution des crédits par un système de caution publique.

Mesures pour les particuliers

Constat : qu'ils soient salariés, retraités, en activité ou non, la difficulté majeure c'est la faiblesse de leurs revenus.

- Exonérations de cotisations sociales conditionnées à la conclusion d'accords sur les salaires et l'emploi signés par une majorité de syndicats.
- Chèque transport généralisé à tous les français en milieu urbain ou rural.
- Revalorisations des:
  - Pensions de retraite
  - Allocations familiales
  - Allocation rentrée scolaire
  - Prime pour l'Emploi

Mesures pour les entreprises

Constat : Pas de croissance s'il n'y a pas d'investissement.

- Moduler l'impôt sur les sociétés pour les entreprises : -
  - diminution lorsque le bénéfice est réinvesti
  - augmentation si le bénéfice est distribué sous forme de dividendes.
- Diminution exceptionnelle de l'impôt des sociétés les plus innovantes.

7) Comment les socialistes répondent aux menaces qui pèsent sur les particuliers et sur les entreprises ?

Mesures pour les collectivités locales

Constat : Elles sont à l'origine de 75% de l'investissement public.

- **Elles doivent être fortement aidées au risque d'aggraver le ralentissement économique.**
- **Les dotations aux collectivités locales doivent être majorées pour assumer les priorités d'investissement :**
  - **- éducation**
  - **- transport**
  - **- logement**
  - **- développement durable**

Le financement

- **Ces mesures sont financées par la suppression des mesures du "paquet fiscal" (bouclier fiscal, allègement des grosses successions, ISF,…)**

8) Quelles sont les politiques de régulation à mener en France et en Europe ?

8) Quelles sont les politiques de régulation à mener en France et en Europe ?

Le constat

- Cette crise donne raison aux socialistes qui défendent depuis toujours la régulation du système financier.
- Les libéraux se mettent à nationaliser les établissements financiers et en appellent à l'unité nationale alors qu'ils ont toujours ignoré les propositions des socialistes visant à introduire de nouveaux systèmes de régulation et d'intervention de l'Etat.
- Même si certains Etats disposent de moyens pour intervenir isolément, la plupart n'en ont plus la capacité au regard de leurs finances publiques.
- Nous devons miser sur l'Europe qui est seule à la mesure de la crise du système financier.

Plus d'Europe

- La crise appelle : - une véritable solidarité européenne
  - une politique fondée sur le rôle régulateur de la puissance publique au niveau mondial, européen, national.
- L'Europe doit disposer d'une coordination de ses politiques économiques et budgétaires.

Un emprunt européen

- La création d'un fonds de soutien européen à l'investissement
- Un emprunt européen pour financer :
  - des dépenses d'infrastructures,
  - des politiques d'économies d'énergie,
  - des programmes de recherche et d'Innovation

8) Quelles sont les politiques de régulation à mener en France et en Europe ?

Des mesures de transparence

- **Une législation pour contrôler les fonds spéculatifs à l'échelle européenne et mondiale (position du Groupe PSE au Parlement Européen)**
- **Un contrôle public des agences de notation**
- **L'indépendance des Commissaires aux comptes**
- **La réglementation des ventes à découvert**
- **L'élargissement du périmètre des établissements financiers soumis à la réglementation.**
- **Le plafonnement des rémunérations des dirigeants de la sphère économique et financière.**

Le Conseil européen et la Commission européenne doivent immédiatement prendre des initiatives.

Une politique monétaire maîtrisée

- **La BCE dans sa politique de taux d'intérêt doit mettre en avant la croissance et l'emploi.**
- **Encadrement des paradis fiscaux qui ont notamment permis à certains fonds spéculatifs de se développer.**
- **Une conférence monétaire internationale doit remettre de l'ordre dans le dumping monétaire**